

偏股基金或已减仓

研究结论：

- 截止到 2 月 26 日，股票型基金和混合型基金指数的走势平均来看较沪深 300 指数更好一些，指数在上周的前四天跌了 6% 以上，而股票型基金和混合型基金的跌幅分别在 5% 和 4% 以上，另外，值得一提的是，债券型基金在上周出现了微幅的上涨，上周的前四天一共上涨了 0.11%。
- 我们粗略的测算了进入到 2009 年以后基金的仓位，我们发现，在上周之前，无论是股票型基金还是混合型基金，总体仓位都是一直处于上升的阶段，但是在上周，两种类型的基金仓位都是首次出现下降，从某种程度上来讲，基金也许认为本轮市场的反弹已经结束，纷纷减仓来规避市场下跌的风险。
- 由于市场在上周是出现了一个恶性的下跌，反弹是否已经结束现在来看还比较难以判断，因此虽然大盘封闭式基金和中小盘基金的折价率都是已经回到了反弹之前的水平，但是这并不能构成我们投资的理由，因为封闭式基金是否能够上涨还要看其净值的走势，只有等到市场再次上涨，封闭式基金的短期机会才会来临。但是如果看长期的话，我们认为，建仓大盘封基的机会再次来临，因为大盘封基的折价率已经回到了 25% 以上的水平，因此其安全边际具有很高的水平，长期投资价值再次显现。
- 股票市场的下跌直接导致了股票型基金产品的普遍下跌，而其中以高仓位基金和指数型基金表现最差，在一个单边下跌的市场当中，其产品所承担的系统风险暴露无遗，前期表现最好的中邮核心成长和各大指数的被动复制产品都处于跌幅榜的前列。



东方证券
ORIENT SECURITIES

胡卓文

金融衍生品高级分析师
021-63325888-6117
huzhuowen@orientsec.com.cn

高子剑

金融衍生品首席分析师
021-63325888-6115
gaozijian@orientsec.com.cn

报告日期

2009 年 3 月 2 日

目录

1. 市场评述.....	3
2. 基金市场评述	3
2.1. 封闭式基金	4
2.1.1. 净值	4
2.1.2 封闭式基金市场收益	5
2.1.3 折价率	6
2.1.4 小结	7
3. 开放式基金	8
3.1. 开放式股票型基金	10
3.2. 开放式混合型.....	11
3.3. 开放式债券型.....	11
3.4 指数型 ETF 基金.....	12
分析师承诺	13
投资评级说明	13

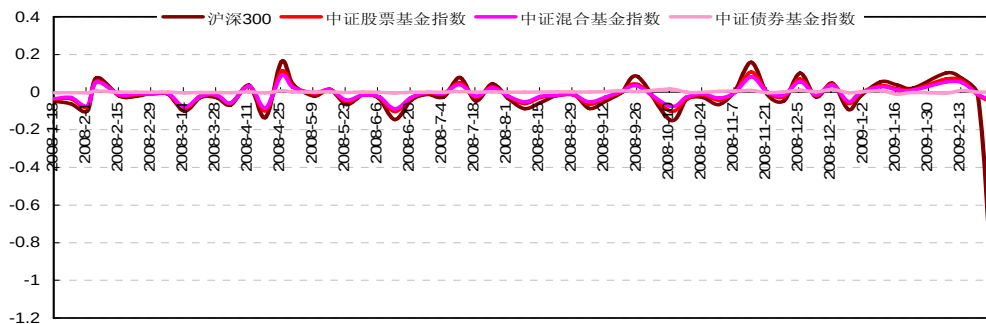
1. 市场评述

上周（20090223-20090227）A股市场连续第二周下跌，上证综指创今年以来的最大周跌幅。因全球经济掀起了新一轮金融危机，加上传闻国内2月份的贸易顺差、银行新增贷款等大幅下降，刺激资金大举抛售A股。另外，上证综指收市报2082.85点，全周下跌7.90%；深证成指收市报7608.22点，全周下跌9.68%。从个股表现来看，本周共有90只个股累计上涨，而下跌个股多达1461只。另外，本周两市日均成交2052亿元，较上周2172亿元的水平萎缩半成。

2. 基金市场评述

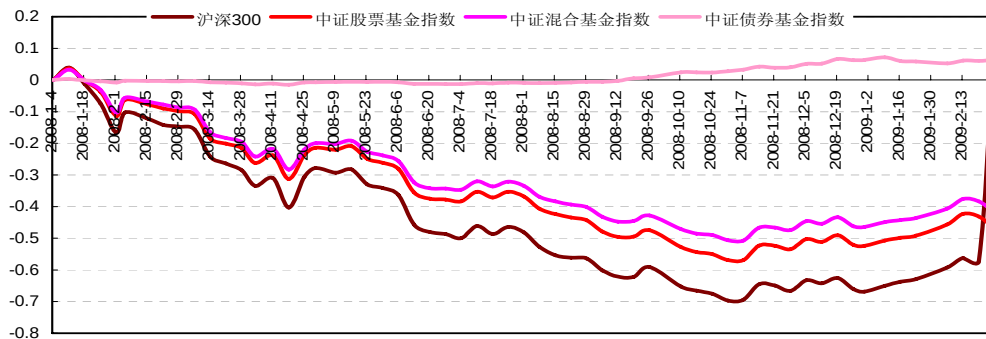
截至到2月26日，图1中统计的是基金市场指数的周收益，图2中统计的是基金市场指数的累计收益。由于数据上的滞后，两张图上并没有统计到上周五的下跌。从上周的基金指数走势来看，偏股型基金都跟随着指数出现了大幅的下跌，我们发现截止到2月26日，股票型基金和混合型基金指数的走势平均来看较沪深300指数更好一些，指数在上周的前四天跌了6%以上，而股票型基金和混合型基金的跌幅分别在5%和4%以上，另外，值得一提的是，债券型基金在上周出现了微幅的上涨，上周的前四天一共上涨了0.11%。

图1：基金市场指数（周收益）（截止至2.26）



资料来源：Wind，东方证券整理

图2：基金市场指数（累计）（截止至1.22）



资料来源：Wind，东方证券整理

同时我们大略的测算了进入到 2009 年以后基金的仓位，我们发现，在上周之前，无论是股票型基金还是混合型基金，仓位都是一直处于上升的阶段，但是在上周，两种类型的基金仓位都是首次出现下降，从某种程度上讲，基金也许认为本轮市场的反弹已经结束，纷纷减仓来规避市场下跌的风险。

2.1. 封闭式基金

通过长期对股票市场和封闭式基金这两个市场的观察和比较，我们可以知道，这两个市场是两个联系非常紧密的市场，体现在资金在这两个市场的分布似乎是此消彼长的。虽然我们不能具体的衡量出资金在这两个市场的流入流出量，但我们却能从两个市场的涨跌中略窥一二。

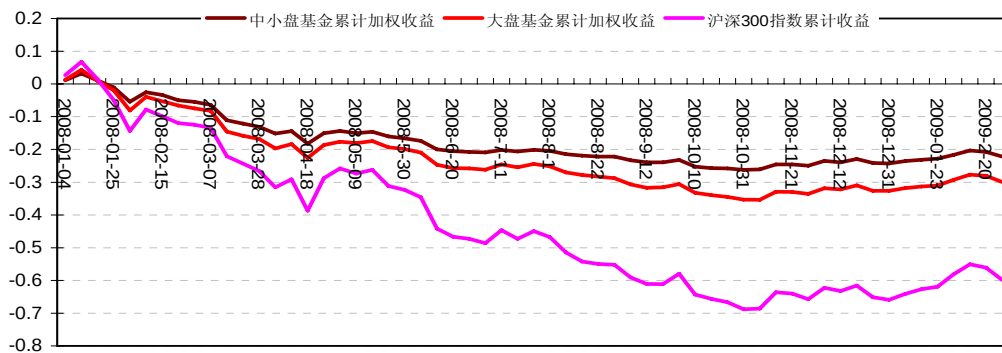
2.1.1. 净值

首先我们来看一看上周封闭式基金的净值表现，图 3 中统计的是 2008 年以来封闭式基金的累计净值收益，而图 4 中统计的是自 2007 年以来封闭式基金的累计净值收益。

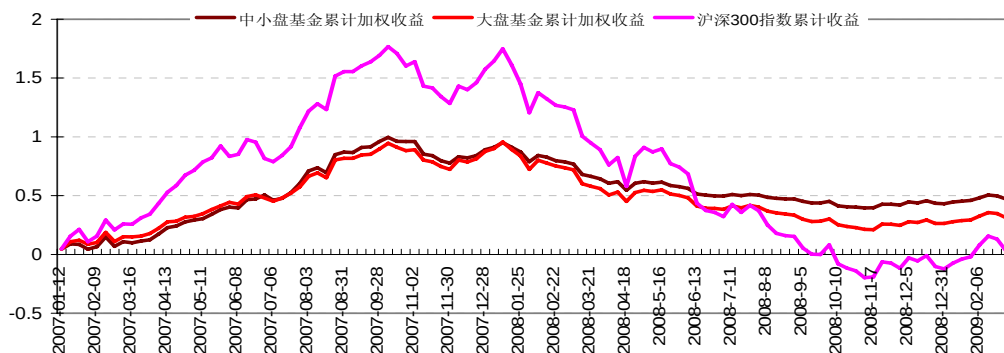
在之前反复震荡的市场环境之下，封闭式基金的净值我们是完全可以不用过多的关注，因为其走势非常的平缓，但是我们发现最近封闭式基金净值的走势的波动开始有所加剧，我们认为也许是封闭式基金的加仓行为。从图 3 中我们可以非常明显地看到，沪深 300 指数在上周出现了大幅的下跌，全周下跌幅度达到了 8.69%，同时从图上我们看到大盘封闭式基金和小盘的封闭式基金都是较上一周出现了比较明显的净值下跌，其中中小盘封闭式基金在上周下跌了 2.63%，大盘封闭式基金在上周下跌了 1.71%，相比之前而言，其下跌的幅度已经有所加大。从封闭式基金公布的 2008 年的四季度报来看，封闭式基金对仓位进行了主动的向上的调整，因此这也就是为什么封闭式基金的净值在最近开始波动的更加剧烈了。

对比封闭式基金净值的涨跌幅和沪深 300 指数的涨跌幅，我可以大概的估算封闭式基金的股票仓位变化情况，和我们上面测算的偏股型基金的减仓动作所不同的是，封闭式基金并没有出现明显的减仓行为。

图 3：封闭式基金净值（2008 年以来）



资料来源：Wind，东方证券整理

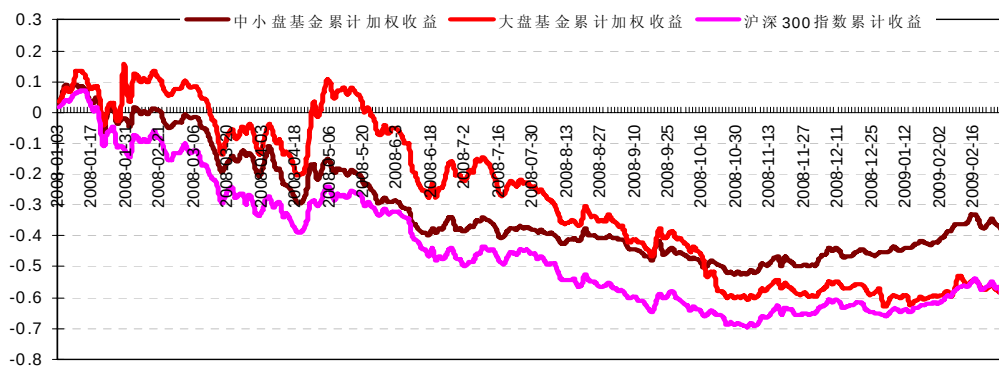
图 4：封闭式基金净值（2007 年以来）


资料来源：Wind，东方证券整理

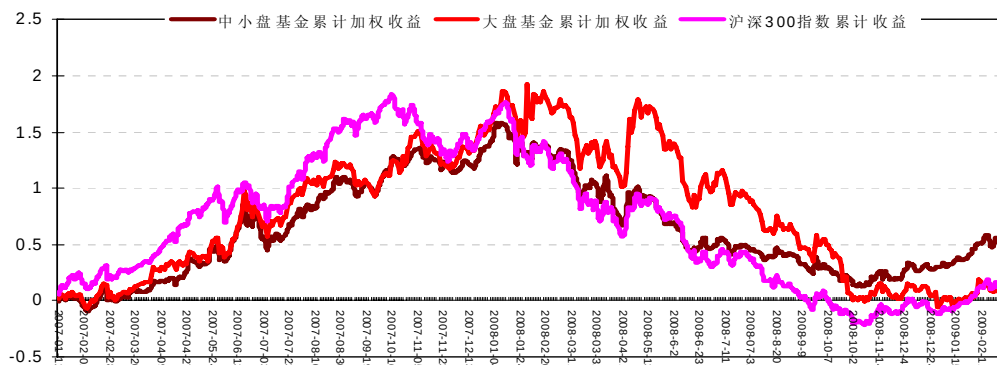
2.1.2 封闭式基金市场收益

封闭式基金除了有净值之外，由于可以在二级市场上交易，所以，封闭式基金的还有一个二级市场的价格，从短期上来看，封闭式基金的价格更加重要，因为它反映的是投资者短期能够从中获得的收益。图 5 统计的是 2008 年以来封闭式基金市场的累计加权平均市场收益，而图 6 统计的是 2007 年以来封闭式基金市场累计加权平均市场收益。

接着上面 2.1.1 中我们对封闭式基金上周净值的介绍，来看上周封闭式基金的二级市场价格的变化，从上周封闭式基金的统计数据我们可以看出，中小盘封闭式基金加权平均价格收益是-6.46%，大盘封闭式基金的加权平均价格收益是-9.27%，相比同期沪深 300 指数的-8.69%的跌幅幅，封闭式基金的跌幅和大盘都类似。从上周封闭式基金价格的走势来看，封闭式基金的人气也是受到股票市场的影响，出现了崩溃，很显然，中小盘基金由于到期日近的关系，其价格的跌幅相比股票来说要小一些，但是大盘基金普遍并没有着一个优势，因此，短线资金快速的撤离，导致大盘封基超过指数的下跌。

图 5：封闭式基金市场累计收益（2008 年以来）


资料来源：Wind，东方证券整理

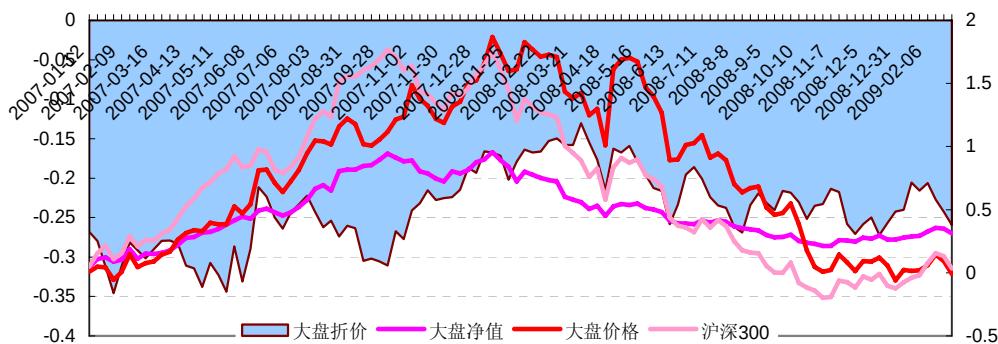
图 6：封闭式基金累计收益（2007 年以来）


资料来源：Wind，东方证券整理

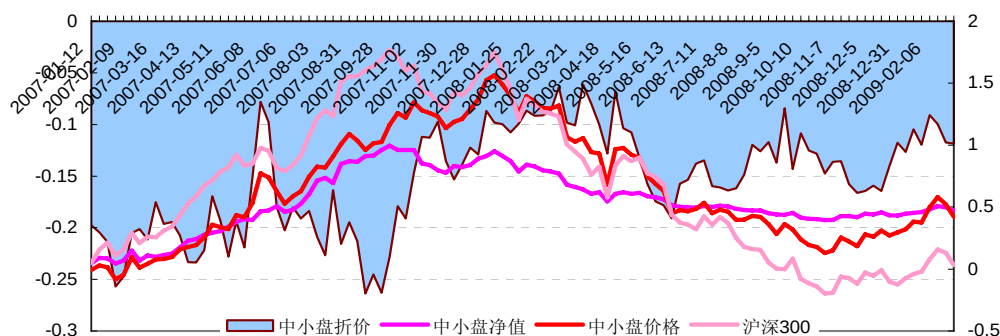
2.1.3 折价率

接下来，我们来考虑封闭式基金的折价率水平。对于封闭式基金来讲，折价率是非常重要的一个指标，因为它从某种程度上能够反映当前投资者的一种情绪，很多实证研究也证明了这一点。图 7 和图 8 我们分别统计了从 2007 年以来大盘基金和中小盘基金的平均折价率水平的变化。

在之前大盘走强的时候，由于市场情绪的影响，大盘封闭式基金和中小盘封闭式基金的价格都出现了较大幅度的上涨，并且涨幅都要大于净值，因此在之前，封闭式基金的折价水平总体来看是出于一个收窄的状态，反映了当时市场高涨的情绪。但是近两周指数的下跌，封闭式基金的折价率又开始快速的扩大，很快就要接近市场反弹之前的水平。具体来看，大盘封闭式基金在过去的一周折价率小幅上升了 1.7 个百分点到 25.9%，而中小盘封闭式基金的折价率在上周上升了 0.1 个百分点到 11.8%。从折价率的角度来看，封闭式基金的长期投资价值再次开始有所显现，所以短期投资者可以进行适当的关注，但由于市场并不乐观，所以还需保持适当的谨慎。但是由于大盘封闭式基金的折价率正在处于一个扩大的过程当中，从这点来看，因此长期投资者仍然可以进行基金的布局。

图 7：大盘基金折价率


资料来源：Wind，东方证券整理

图 8：中小盘折价率


资料来源：Wind，东方证券整理

2.1.4 小结

最近，由于封闭式基金一直以来奉行的低仓位操作策略，使得基金的净值在最近市场的反弹和下跌中并没有发生太大的变化，当然在上周市场的下跌过程中，基金的净值也并没有遭受太大的损失。另外由于上周市场大跌的影响，封闭式基金的市场价格也是出现了大幅的下跌，尤其是大盘封闭式基金的平均跌幅超过了指数。最近两周的市场下跌也是让封闭式基金的折价率基本上回到了市场反弹之前的水平。中小盘的封闭式基金的折价维持在 10% 上方继续震荡，而大盘封闭式基金的折价率也维持在 25% 以上的高位。

由于市场在上周是出现了一个恶性的下跌，反弹是否已经结束现在来看还比较难以判断，因此虽然大盘封闭式基金和中小盘基金的折价率都是已经回到了反弹之前的水平，但是这并不能构成我们投资的理由，因为封闭式基金是否能够上涨还要看其净值的走势，只有等到市场再次上涨，封闭式基金的短期机会才会来临。但是如果看长期的话，我们认为，建仓大盘封基的机会再次来临，因为大盘封基的折价率已经回到了 25% 以上的水平，因此其安全边际具有很高的水平，长期投资价值再次显现，因此对于大盘封闭式基金而言，大家可以关注其长期的投资机会，逐步建仓。而对于剩余存续期 1 年左右的小盘基金，短期而言，我们认为投资人需谨慎。

表 1：封闭式基金一周信息

代码	简称	最新 价	单位净 值	周净值收 益	周价格 收益	折价率	份额剩余存 续期
150001.SZ	国投瑞银瑞福进取	0.437	0.33	-5.13%	-9.34%	32.42%	3000496238 1234
150002.SZ	大成优选	0.45	0.589	-3.57%	-5.86%	-23.60%	4674305067 1249
150003.SZ	建信优势动力	0.501	0.621	-6.48%	-7.05%	-19.32%	4642655005 1479
184688.SZ	基金开元	0.653	0.8237	-2.46%	-7.51%	-20.72%	2000000000 1488
184689.SZ	基金普惠	0.905	1.283	-2.85%	-8.12%	-29.46%	2000000000 1773
184690.SZ	基金同益	0.71	1.0161	-1.93%	-5.21%	-30.12%	2000000000 1865
184691.SZ	基金景宏	0.92	1.2991	-3.25%	-9.09%	-29.18%	2000000000 1892
184692.SZ	基金裕隆	0.73	1.0361	-2.31%	-7.36%	-29.54%	3000000000 1932
184693.SZ	基金普丰	0.694	1.0471	-2.23%	-5.96%	-33.72%	3000000000 1962
184698.SZ	基金天元	0.777	1.1371	-2.56%	-8.26%	-31.67%	3000000000 2004

184699.SZ	基金同盛	0.53	0.803	-2.31%	-8.30%	-34.00%	3000000000	2076
184701.SZ	基金景福	0.725	1.1027	-3.14%	-6.93%	-34.25%	3000000000	2131
184703.SZ	基金金盛	1.06	1.1508	-2.58%	-3.20%	-7.89%	5000000000	275
184705.SZ	基金裕泽	0.75	0.8906	-1.85%	-3.23%	-15.79%	5000000000	822
184706.SZ	基金天华	0.731	0.7892	-3.45%	-5.80%	-7.37%	2500000000	133
184721.SZ	基金丰和	0.501	0.7392	-1.61%	-8.58%	-32.22%	3000000000	2944
184722.SZ	基金久嘉	0.493	0.7057	-1.72%	-5.92%	-30.14%	2000000000	3049
184728.SZ	基金鸿阳	0.458	0.6838	-0.40%	-5.57%	-33.02%	2000000000	2841
500001.SH	基金金泰	0.644	0.8962	-1.88%	-5.29%	-28.14%	2000000000	1488
500002.SH	基金泰和	0.561	0.7665	-1.50%	-6.03%	-26.81%	2000000000	1864
500003.SH	基金安信	1.123	1.3817	-2.36%	-2.52%	-18.72%	2000000000	1575
500005.SH	基金汉盛	1.133	1.5328	-2.59%	-5.58%	-26.08%	2000000000	1896
500006.SH	基金裕阳	1.07	1.3789	-2.58%	-4.55%	-22.40%	2000000000	1608
500008.SH	基金兴华	0.803	1.0865	-1.46%	-5.97%	-26.09%	2000000000	1520
500009.SH	基金安顺	0.909	1.2512	-2.55%	-8.37%	-27.35%	3000000000	1932
500011.SH	基金金鑫	0.544	0.8173	-2.12%	-5.72%	-33.44%	3000000000	2060
500015.SH	基金汉兴	0.871	1.259	-3.10%	-7.34%	-30.82%	3000000000	2131
500018.SH	基金兴和	0.648	0.9573	-2.56%	-6.49%	-32.31%	3000000000	1961
500038.SH	基金通乾	0.899	1.2796	-1.53%	-5.86%	-29.74%	2000000000	2738
500056.SH	基金科瑞	0.686	1.0008	-3.08%	-7.80%	-31.45%	3000000000	2934
500058.SH	基金银丰	0.59	0.88	-2.25%	-6.79%	-32.95%	3000000000	3089

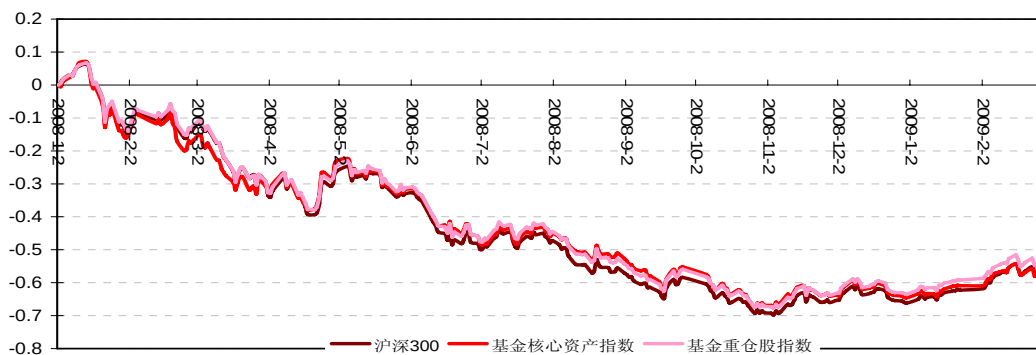
资料来源：Wind，东方证券整理

3. 开放式基金

在下面的图 8 中我们统计了基金核心资产指数以及沪深 300 指数的走势。表 2 中统计了最近一个季报公布的前 50 只重仓股在过去一周的表现的情况。

首先来看基金核心资产走势。上周基金的核心资产下跌了 6.26%，与沪深 300 指数 8.69% 的跌幅相比较好一些，而重仓股指数在上周下跌了 8.26%，也略小于沪深 300 指数的跌幅。

图 8：基金核心资产走势



资料来源：Wind，东方证券整理

表 2：重仓股表现

代码	股票名称	二季度报持有基 金数	过去一周的表 现 (%)	一季度以来的表现 (%)	今年以来的表现 (%)
600036.SH	招商银行	156	-0.56%	17.35%	17.35%
600519.SH	贵州茅台	108	-2.83%	9.01%	9.01%
601318.SH	中国平安	119	-2.14%	21.85%	21.85%
002024.SZ	苏宁电器	83	-7.10%	-10.80%	-10.80%
600000.SH	浦发银行	106	6.59%	33.58%	33.58%
600030.SH	中信证券	99	-10.66%	18.00%	18.00%
000002.SZ	万科 A	84	-7.38%	10.00%	10.00%
000792.SZ	盐湖钾肥	55	-5.90%	-22.71%	-22.71%
600089.SH	特变电工	72	-10.27%	-0.13%	-0.13%
601186.SH	中国铁建	80	-5.56%	-2.42%	-2.42%
601398.SH	工商银行	56	-2.36%	4.48%	4.48%
601088.SH	中国神华	50	-8.72%	6.68%	6.68%
600016.SH	民生银行	41	-1.88%	15.52%	15.52%
600583.SH	海油工程	56	-9.92%	3.42%	3.42%
600050.SH	中国联通	36	-7.10%	2.20%	2.20%
601166.SH	兴业银行	39	-0.91%	25.56%	25.56%
000063.SZ	中兴通讯	53	-6.59%	9.83%	9.83%
601006.SH	大秦铁路	38	-10.42%	3.13%	3.13%
000651.SZ	格力电器	40	-9.36%	13.73%	13.73%
000568.SZ	泸州老窖	40	-11.64%	5.11%	5.11%
600900.SH	长江电力	30	0.00%	0.00%	0.00%
601628.SH	中国人寿	29	-6.44%	10.23%	10.23%
600276.SH	恒瑞医药	37	-6.79%	0.86%	0.86%
000402.SZ	金融街	29	-6.09%	11.58%	11.58%
000001.SZ	深发展 A	32	2.60%	45.26%	45.26%
600048.SH	保利地产	32	-7.53%	20.96%	20.96%
000895.SZ	双汇发展	33	-8.86%	-6.18%	-6.18%
600415.SH	小商品城	26	-3.35%	-7.53%	-7.53%
600028.SH	中国石化	24	-3.60%	17.26%	17.26%
600875.SH	东方电气	28	-13.40%	6.89%	6.89%
000858.SZ	五粮液	22	-7.87%	9.02%	9.02%
000069.SZ	华侨城 A	23	12.00%	43.32%	43.32%
601766.SH	中国南车	26	-5.54%	1.84%	1.84%
000983.SZ	西山煤电	14	-18.85%	8.73%	8.73%
600271.SH	航天信息	22	-13.77%	-8.63%	-8.63%
600015.SH	华夏银行	21	2.10%	22.74%	22.74%
600585.SH	海螺水泥	21	-14.85%	21.97%	21.97%
601390.SH	中国中铁	28	-5.60%	-0.55%	-0.55%
600383.SH	金地集团	16	-10.99%	13.40%	13.40%
601939.SH	建设银行	19	-4.01%	6.27%	6.27%
600895.SH	张江高科	17	-11.55%	13.05%	13.05%
000629.SZ	攀钢钢钒	24	4.40%	3.83%	3.83%

600019.SH	宝钢股份	14	-12.21%	11.23%	11.23%
600739.SH	辽宁成大	14	-14.30%	32.77%	32.77%
000623.SZ	吉林敖东	10	-14.43%	27.91%	27.91%
000729.SZ	燕京啤酒	11	-7.58%	-6.74%	-6.74%
600009.SH	上海机场	15	-5.28%	10.95%	10.95%
000024.SZ	招商地产	21	3.12%	32.38%	32.38%
600547.SH	山东黄金	20	2.31%	42.33%	42.33%
002007.SZ	华兰生物	14	0.02%	11.68%	11.68%

资料来源：Wind，东方证券整理

3.1. 开放式股票型基金

表 3：股票型排名前 10 和后 10

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	周净值增长率 (%)	一季度以来净值 增长率(%)	一年以来净值 增长率(%)
200010.OF	长城双动力	0.9923	-0.72%	0.00%	0.00%
200006.OF	长城消费增值	0.5884	-0.75%	3.13%	3.13%
519019.OF	大成景阳领先	0.492	-0.83%	1.58%	1.58%
240004.OF	华宝兴业动力组合	0.6548	-0.94%	2.59%	2.59%
519696.OF	交银施罗德环球精选	0.932	-0.96%	-4.12%	-4.12%
020001.OF	国泰金鹰增长	0.64	-0.96%	1.53%	1.53%
090001.OF	大成价值增长	0.5595	-1.00%	1.75%	1.75%
100020.OF	富国天益价值	0.6472	-1.04%	0.15%	0.15%
110013.OF	易方达科翔	1.121	-1.06%	3.71%	3.71%
110003.OF	易方达上证 50	0.6028	-1.06%	3.07%	3.07%
070013.OF	嘉实研究精选	1.131	-6.68%	9.70%	9.70%
050010.OF	博时特许价值	0.989	-6.79%	14.73%	14.73%
481008.OF	工银瑞信大盘蓝筹	1.033	-7.02%	6.71%	6.71%
159901.OF	易方达深证 100ETF	2.357	-7.57%	16.62%	16.62%
590002.OF	中邮核心成长	0.5225	-7.85%	14.51%	14.51%
202007.OF	南方隆元产业主题	0.495	-7.99%	10.00%	10.00%
159902.OF	华夏中小板 ETF	1.552	-8.00%	9.30%	9.30%
378010.OF	上投摩根成长先锋	1.7055	-8.04%	5.19%	5.19%
510880.OF	友邦华泰红利 ETF	1.746	-8.44%	16.95%	16.95%
100032.OF	富国天鼎中证红利	1.022	-8.66%	2.13%	2.13%

资料来源：Wind，东方证券整理

表 3 中我们统计的是上周开放式股票型基金累计净值收益排名前 10 和后 10 的基金，

可以看到，处于涨幅前 10 的开放式股票型基金当中，这些基金的在 2009 年这段指数的反弹期间都没有获得很好的收益，可见这些基金都是非常稳健的品种，才能在市场上周如此大幅度的下跌过程中独善其身，其中富国天益价值是我们在 2009 年的基金投资策略中推荐过的品种。另外在跌幅前 10 的股票型基金当中，高仓位基金和指数型基金占据了绝大多数，中邮基金旗下的核心成长跌幅也是达到了 7.85%，几乎和沪深 300 指数相当。

3.2. 开放式混合型

接下来我们统计了开放式混合型基金在上周的表现，在表 4 中统计了累计单位净值增长的前 10 位和后 10 位。

开放式混合型基金中兴业可转债高举榜首，由于其在可转债上的收益使得其完全规避了股票市场下跌的风险，另外，一向以稳健著称的华夏基金也有两只基金进入前 10，分别是华夏回报和回报 2 号；另外一边，跌幅前 10 的混合型基金中，上涨过程中风光无限的很多的基金都是出现了大幅的下跌，因为其在股票配置上的高比例是酿成他们在上周大幅下跌的重要原因。

表 4：开放式混合型基金排名前 10 和后 10

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	周净值增长率 (%)	一季度以来净值增 长率(%)	一年以来净值增 长率(%)
340001.OF	兴业可转债	1.1035	0.38%	3.55%	3.55%
310318.OF	申万巴黎盛利强化配置	0.9764	-0.02%	0.23%	0.23%
213001.OF	宝盈鸿利收益	0.5664	-0.10%	2.15%	2.15%
350001.OF	天治财富增长	0.642	-0.11%	-0.06%	-0.06%
151002.OF	银河收益	1.5369	-0.13%	1.55%	1.55%
400001.OF	东方龙混合	0.4984	-0.57%	1.29%	1.29%
260103.OF	景顺长城动力平衡	0.5903	-0.58%	0.77%	0.77%
002001.OF	华夏回报	1.072	-0.58%	1.55%	1.55%
002021.OF	华夏回报 2 号	0.868	-0.74%	2.04%	2.04%
161601.OF	融通新蓝筹	0.6194	-0.76%	0.83%	0.83%
070006.OF	嘉实服务增值行业	2.37	-5.85%	7.64%	7.64%
240008.OF	华宝兴业收益增长	2.0869	-6.03%	14.66%	14.66%
400003.OF	东方精选	0.6163	-6.24%	10.75%	10.75%
202002.OF	南方稳健成长 2 号	0.7166	-6.54%	3.87%	3.87%
217009.OF	招商核心价值	0.8344	-6.56%	5.34%	5.34%
290005.OF	泰信优势增长灵活配置	1.003	-6.60%	4.24%	4.24%
460002.OF	友邦华泰积极成长	0.8493	-6.75%	14.79%	14.79%
166002.OF	中欧新蓝筹灵活配置	1.0661	-7.02%	8.00%	8.00%
110010.OF	易方达价值成长	0.8619	-7.04%	13.66%	13.66%
080002.OF	长盛创新先锋灵活配置	0.9472	-7.22%	9.26%	9.26%

资料来源：Wind，东方证券整理

3.3. 开放式债券型

我们统计了上周开放式债券型基金的表现，表 5 中统计的排名前 10 和后 10 的基金。

上一周，债券型基金指数微幅上涨，具体观察每一只债券型基金的涨跌幅的话，是涨跌互现，在本轮股票反弹行情中风光无限的南方宝元和国投瑞银融汇债券上周在股票市场中承压，出现了比较大幅度的下跌，进入到了债券基金跌幅的前 10；而表现一向稳健的工银瑞信旗下的信用添利在上周的债券基金排名中高居榜首，另外中信双利也是表现不俗。

表 5：开放式债券型基金

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	周净值增长 率(%)	一季度以来净值增 长率(%)	一年以来净值增 长率(%)
485107.OF	工银瑞信信用添利 A	1.1124	0.68%	1.66%	1.66%
485007.OF	工银瑞信信用添利 B	1.1082	0.67%	1.58%	1.58%
100018.OF	富国天利增长债券	1.2611	0.62%	1.01%	1.01%
288102.OF	中信稳定双利债券	1.0994	0.62%	1.11%	1.11%
530008.OF	建信稳定增利	1.108	0.54%	0.45%	0.45%
450005.OF	富兰克林国海强化收益 A	1.0319	0.44%	-0.03%	-0.03%
450006.OF	富兰克林国海强化收益 C	1.0315	0.43%	-0.07%	-0.07%
270009.OF	广发增强债券	1.079	0.36%	-0.54%	-0.54%
519680.OF	交银施罗德增利 A	1.0552	0.35%	-0.30%	-0.30%
519681.OF	交银施罗德增利 B	1.0552	0.35%	-0.30%	-0.30%
070016.OF	嘉实多元收益 B	1.023	-0.29%	-0.67%	-0.67%
420102.OF	天弘永利债券 B	1.0074	-0.31%	-0.27%	-0.27%
420002.OF	天弘永利债券 A	1.007	-0.33%	-0.37%	-0.37%
090008.OF	大成强化收益 A	1.0649	-0.43%	0.25%	0.25%
091008.OF	大成强化收益 B	1.0649	-0.43%	0.25%	0.25%
202101.OF	南方宝元债券	1.0169	-0.72%	1.34%	1.34%
160612.OF	鹏华丰收	1.066	-0.73%	0.65%	0.65%
200009.OF	长城稳健增利	1.064	-0.84%	-1.85%	-1.85%
290003.OF	泰信双息双利	1.0022	-1.35%	-1.30%	-1.30%
121001.OF	国投瑞银融华债券	1.1044	-1.69%	2.82%	2.82%

资料来源：Wind，东方证券整理

3.4 指数型 ETF 基金

指数型基金采取的是被动的投资策略，因此他们的投资目标就是尽可能的跟随标的指数，并且能够产生一个正向的跟踪误差，即能够实现比标的指数更高的收益。因此在一个单边上涨的市场中，指数型基金无疑是很好的投资品种，但在下跌市场中，其系统风险必然会暴露无遗。

可以看到，上周指数的大跌也是带动了指数 ETF 的大幅下跌。。

表 6：ETF 基金

证券代码	证券简称	单位净值 (元)	周净值增长率 (%)	季度净值增长 率(%)	一年以来净值增 长率(%)
159901.OF	易方达深证 100ETF	2.357	-7.57%	16.62%	16.62%
159902.OF	华夏中小板 ETF	1.552	-8.00%	9.30%	9.30%
510050.OF	华夏上证 50ETF	1.597	-4.51%	13.31%	13.31%
510180.OF	华安上证 180ETF	4.899	-6.26%	15.49%	15.49%
510880.OF	友邦华泰红利 ETF	1.746	-8.44%	16.95%	16.95%

资料来源：Wind，东方证券整理

分析师承诺

胡卓文：金融衍生品研究员

高子剑：金融衍生品首席分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn